

## Delårsrapport for 1. kvartal 2014

*Resumé: SP Group realiserede i det første kvartal 2014 et resultat før skat og minoriteter på DKK 7,2 mio. mod DKK 9,4 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 4,7 % til DKK 273,0 mio., og EBITDA faldt til DKK 24,1 mio. fra DKK 24,7 mio. Forventningerne til 2014 som udmeldt i årsrapporten for 2013 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2014.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første kvartal 2014 med DKK 12,3 mio. til DKK 273,0 mio. svarende til 4,7 % i forhold til samme periode sidste år. Starten på året var meget træg i flere forretningsområder og præget af uklare globale markedsforhold.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første kvartal 2014 DKK 24,1 mio. mod DKK 24,7 mio. i samme periode 2013. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med købet af Bröderna Bourghardt AB (DKK 0,4 mio.), med opstarten af ekstruderingsvirksomheden SP Extrusion A/S (DKK 1,0 mio.) samt med opstarten i USA af Tinby og Ergomat produktionerne (DKK 1,0 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første kvartal 2014 DKK 10,8 mio. mod DKK 11,9 mio. i samme periode 2013.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 3,6 mio. i årets første kvartal 2014, hvilket er en forringelse på DKK 1,1 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet lidt højere gæld og valutakursreguleringer.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første kvartal 2014 DKK 7,2 mio. mod DKK 9,4 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første kvartal 2014 DKK 2,78 mod DKK 3,55 i samme periode i 2013.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i første kvartal 2014 med DKK 0,5 mio. EBITDA faldt til DKK 5,2 mio. fra DKK 5,9 mio. i samme periode 2013.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat, Gibo Plast, SP Extrusion og Bröderna Bourghardt) havde samlet en fremgang i omsætningen på DKK 13,6 mio. EBITDA steg i første kvartal 2014 til DKK 22,4 mio. fra DKK 20,9 mio. i samme periode 2013. Stigningen var på 6,8 %.
- Pengestrømmene fra driften var i første kvartal 2014 positive med DKK 0,1 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 2,9 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 459,1 mio. ultimo marts 2014 mod DKK 407,1 mio. på samme dato i 2013. Ultimo 2013 var NIBD DKK 430,0 mio.
- Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

Frank Gad udtaler: "2013 blev vort hidtil bedste år målt på overskud fra driften. Vi forventer fortsat at kunne gøre det endnu bedre i 2014, hvis verdensøkonomien udvikler sig positivt".

**Yderligere oplysninger:**  
**Adm. direktør Frank Gad**  
**Tel: 70 23 23 79**  
**[www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)**





## HOVED- OG NØGLETAL

	1. kvartal 2014 (urev.)	1. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	272.986	260.646	1.102.053
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	24.070	24.682	114.180
Af- og nedskrivninger	-13.317	-12.801	-48.838
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.753	11.881	65.342
Resultat af finansielle poster	-3.557	-2.508	-15.180
Resultat før skat og minoriteter	7.196	9.373	50.162
Periodens resultat	5.767	7.178	39.077
SP Groups A/S' andel heraf	5.789	7.174	39.039
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	2,99	3,67	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	2,78	3,55	18,74
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	544.196	509.554	538.012
Samlede aktiver	907.358	854.310	884.740
Egenkapital	241.776	227.353	243.996
Egenkapital inkl. minoriteter	250.820	235.718	252.326
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	9.454	9.537	67.242
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>	459.075	407.106	430.030
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)	4,0	3,9	3,8
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	128	2.876	66.903
- investeringsaktivitet	-19.645	-13.417	-67.133
- finansieringsaktivitet	-14.505	-13.974	-47.861
Ændring i likvider	-34.022	-24.515	-48.091
<b>Nøgletal</b>			
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	8,8	9,5	10,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	3,9	4,6	5,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	2,6	3,6	4,6
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %			9,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %			11,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter			16,6
Egenkapitalandel ekskl. Minoriteter (%)	26,6	26,6	27,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	27,6	27,6	28,5
Finansiell gearing	1,8	1,7	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK	2,0	1,4	32,1
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	-	-	3,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)	264,5	139,5	230,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	126	117	125
Børskurs/indre værdi, ultimo.	2,10	1,19	1,84
Antal aktier, ultimo	2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo	100.542	84.494	77.815
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.194	1.092	1.136



## LEDELSESBERETNING

### KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I første kvartal oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i Danmark, hvor vor afsætning voksede med 16,1 % i de første 3 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder faldt med 6,2 %.

Ændring i forhold til første kvartal 2013:

	1. kvartal 2014
Cleantech	22,6 %
Healthcare	-2,7 %
Fødevarerrelaterede	15,6 %
Automotive	-29,1 %
Olie & Gas	0,0 %
Heraf egne varemærker	-10,2 %

Stort set hele ændringen i omsætningen skyldes højere volumen.

Salget til cleantech industrien steg med 22,6 % til DKK 86,1 mio. og udgør nu 31,5 % af den samlede koncernomsætning. Stigningen skyldes flere projekter og nye produkter.

Salget til healthcare industrien faldt med 2,7 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 99,1 mio. og svarer nu til 36,3 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 15,6 % til DKK 40,8 mio. og udgør nu 14,9 % af den samlede koncernomsætning.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 1. kvartal opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede industrier og olie- og gasindustrien, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vi har opnået flere mindre ordrer på coating til olie- og gasindustrien. Salget til denne vigtige industri udgør nu 1,7 % af den samlede omsætning.

Vort salg til healthcare-industrien er ligeledes hurtigt stigende, og vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter og coating løsninger

til løbende levering, hvorfor tilbagegangen i kvartalet vurderes at være forbigående.

Der var fremgang i salget af guide wires. Der var imidlertid tilbagegang i salget af produkter under egne brands fra TPI (ventilationsudstyr) og Ergomat (ergonomi). Samlet blev salget af egne varemærker DKK 40,4 mio., hvilket er en tilbagegang på 10,2 %.

Salget i udlandet udgør nu 45,6 % af omsætningen (mod 50,9 % i første kvartal 2013).

SP Group søger via fortsat effektivisering af produktionen, tilpasning af kapaciteten og en stram omkostningsstyring at optimere virksomheden under nuværende markedsforhold.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO<sub>2</sub> reduktion mv.) og reducere indkørs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

62 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

SP Group har som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 09/2014 erhvervet 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB med virkning fra den 24. februar 2014.

SP Group har som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 15/2014 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 8 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet løber til ultimo 2014.

### KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i det første kvartal af 2014 DKK 273,0 mio. mod DKK 260,6 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 4,7 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i første kvartal af 2014 DKK 24,1 mio. mod DKK 24,7 mio. i samme periode i 2013. EBITDA marginen faldt til 8,8 % fra 9,5 % i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første kvartal af 2014 DKK 10,8 mio. mod DKK 11,9 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 3,9 % i



første kvartal. I samme periode sidste år var EBIT margin 4,6 %.

Resultatet af finansielle poster blev i første kvartal 2014 DKK minus 3,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 1,1 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes lidt højere gæld og valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i første kvartal af 2014 et overskud på DKK 7,2 mio. mod et overskud på DKK 9,4 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 907,4 mio. ultimo marts 2014 mod DKK 854,3 mio. ultimo marts 2013. Soliditeten udgjorde 27,6 % ultimo marts 2014 (uændret).

Balancen er i årets første kvartal vokset med DKK ca. 23 mio. som følge af en øget arbejdskapital (NWC) (DKK 13,0 mio.), købet af Brøderna Bourghardt AB (DKK 13,0 mio.) og formindsket likvid beholdning (DKK 3,0 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 459,1 mio. ultimo marts 2014 mod DKK 430,0 mio. primo 2014 og DKK 407,1 mio. ultimo marts 2013. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,0 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 113,6 mio. og dermed tangerer niveauet fra 2013, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo marts 2013 3,9. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 1,1 mio.) samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR) (DKK 0,7 mio.). Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 6,5 mio. i kvartalet.

I april har Selskabet solgt 81.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warranter fra 2011 warrantprogrammet (meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 19/2014). Selskabet har herved fået tilført DKK 9,6 mio. kontant i egenkapital svarende til en forøgelse af soliditeten med godt 1 procentpoint.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 0,1 mio. i årets første kvartal 2014, hvilket er DKK 2,8 mio. mindre end i samme periode i 2013.

Der blev i årets første 3 måneder anvendt DKK 19,6 mio. til investeringer, DKK 8,0 mio. til nedbringelse

af langfristede lån og DKK 6,5 mio. til køb og salg af egne aktier.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK minus 34,0 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtigelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

### **FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2014**

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2014, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede samt olie- og gasindustrierne. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2014, men på et noget lavere niveau end i 2013. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget højere niveau end i 2013.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2013.

Dette kombineret med stram omkostningsstyring og hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at Koncernen har et godt fundament for fremtiden.

Forventningerne til 2014 som udmeldt i årsrapporten for 2013 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

**BELÆGNING**

(Accoat)

TDKK	1. kvartal	
	2014	2013
Nettoomsætning	41.806	42.327
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.168	5.926
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.931	3.732
Gennemsnitligt antal medarbejdere	82	78

**Første kvartal i hovedtræk**

Omsætningen i årets første kvartal faldt til DKK 41,8 mio. fra DKK 42,3 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 1,2 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev som forventet lidt lavere i årets første kvartal end i samme periode sidste år, idet produktmikset er ændret.

Den reducerede aktivitet skyldes lavere afsætning til kunder i healthcare- samt olie- og gasindustrien.

Fabrikken i Brasilien løser opgaver for kunder i medico industrien. På længere sigt er det planen også at løse opgaver for den brasilianske olie- og gasindustri samt cleantech-industrien.

Coating-anlægget i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien har fået nye, mindre ordrer til levering senere i 2014.

Med de nuværende oliepriser er coating af rørene stærkt værdiskabende for olieproducenterne, fordi coatingen bidrager til at øge produktionen, rørens levetid og reducerer dermed produktionsomkostningerne.

Accoats belægninger i rør lever fortsat op til kundernes forventninger, og dermed bliver Accoats referencer i olieindustrien bedre og bedre.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Rusland og Europa, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering. Afsætningen til medico industrien er steget.

En række kunder inden for medico-industrien og den kemiske industri efterspørger i stigende omfang Accoats ydelser til friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse.

I tæt samarbejde med udvalgte kunder arbejdes der med nye coatingløsninger til olie- og gasindustrien. Disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Accoat venter i 2014 en større omsætning end i 2013. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive højere end i 2013.

**PLAST**

(SP Moulding, SP Medical, Gibo Plast, Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik, SP Extrusion og Bröderna Bourghardt)

TDKK	1. kvartal	
	2014	2013
Nettoomsætning	233.115	219.519
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	22.365	20.939
Resultat før finansielle poster (EBIT)	12.101	11.111
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.102	1.001

**Første kvartal i hovedtræk**

Omsætningen i årets første kvartal udgjorde DKK 233,1 mio. mod DKK 219,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 6,2 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første kvartal DKK 22,4 mio., hvilket er en fremgang fra samme periode i 2013, hvor EBITDA var DKK 20,9 mio.

Den nye virksomhed Bröderna Bourghardt med aktivitet i Sverige og Letland har bidraget med ca. DKK 1,5 mio. i kvartalets omsætning.

Vore seks polske fabrikker, Gibo, Ergomat, SP Moulding, SP Medical og Tinby udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og stigende beskæftigelse. De danske fabrikker har en lidt højere indtjening og uændret beskæftigelse. I Kina oplever SP Moulding øget afsætning og indtjening.

På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN-projekter, energioptimering (CO<sub>2</sub> reduktion), større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider.

SP Moulding og SP Medical styrker fortsat markedsføringen over for nye kunder. Den øgede markedsføringsindsats på en række markeder har givet flere nye stabile kunder.

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires steg 6,3 % i årets første kvartal, primært ved bredere og bedre markedsdækning.

Tinby oplever vækst hos kunder i cleantech industrien samt i isoleringsbranchen.

Ergomat havde et lavere salg og indtjening. Salget faldt med 13,9 % globalt, primært trukket ned af Nordamerika. Salget steg i Europa. Nedgangen forventes at være forbigående.



TPI Polytechnik har faldende aktivitet og indtjening, primært som følge af den politiske usikkerhed. Der er fundet nye kunder i Asien, Mellemøsten og Afrika. I Skandinavien mærkes fortsat landbrugets manglende investeringslyst eller muligheder for at investere i store staldanlæg.

En række nye PUR-produkter er blevet lanceret i 2014, og der planlægges flere produktlanceringer senere i år fra alle tre virksomheder.

Tinby har i Kina udvidet produktionen af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien.

Tinby har etableret lokal produktion i USA for at kunne servicere sine nordamerikanske kunder bedre. Etableringen er sket i tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien og automotive industri, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2014 og fremover.

I USA er Ergomat i færd med at etablere en lokal produktion af ergonomiske måtter for at forbedre servicen (leveringstiden) over for de mange amerikanske kunder.

I Polen har Ergomat etableret eget selskab, der har overtaget den hastigt voksende produktion af ergonomiske måtter fra Tinby, samt styrket salgsindsatsen lokalt.

Opstarten af SP Extrusion samt opstarten i USA af Tinby og Ergomat produktionerne har som forventet belastet driften i 1. kvartal 2014.

Der forventes vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2014 målt i forhold til 2013. Healthcare og cleantech aktiviteterne udbygges i USA, Danmark, Polen og Kina. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne udbygges globalt.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for SP Group A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal i 2014.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for Koncernens finansielle stilling som helhed og en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står over for.

Søndersø, den 30. april 2014

## Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur

Hans-Henrik Eriksen



**RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)**

TDKK	1. kvartal 2014 (urev.)	1. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
Omsætning	272.986	260.646	1.102.053
Produktionsomkostninger	-194.340	-187.708	-775.861
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>78.646</b>	<b>72.938</b>	<b>326.192</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>24.070</b>	<b>24.682</b>	<b>114.180</b>
Af- og nedskrivninger	-13.317	-12.801	-48.838
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>10.753</b>	<b>11.881</b>	<b>65.342</b>
Resultat af finansielle poster	-3.557	-2.508	-15.180
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>7.196</b>	<b>9.373</b>	<b>50.162</b>
Skat af årets resultat	-1.429	-2.195	-11.085
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.767</b>	<b>7.178</b>	<b>39.077</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>5.789</b>	<b>7.174</b>	<b>39.039</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	2,99	3,67	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	2,78	3,55	18,74

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

TDKK	1. kvartal 2014 (urev.)	1. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.767</b>	<b>7.178</b>	<b>39.077</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-1.063	724	-3.775
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	-655	-3.388	353
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-1.718</b>	<b>-2.664</b>	<b>-3.422</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>4.049</b>	<b>4.514</b>	<b>35.655</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>			
Moderselskabets aktionærer	4.079	4.479	35.663
Minoritetsaktionærer	-30	35	-8



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>31.03. 2014</b> (urev.)	<b>31.03. 2013</b> (urev.)	<b>31.12. 2013</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	134.534	127.073	131.189
Materielle aktiver	406.633	379.452	400.877
Finansielle aktiver	3.029	3.029	3.029
Udskudte skatteaktiver	0	0	2.917
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>544.196</b>	<b>509.554</b>	<b>538.012</b>
Varebeholdninger	214.462	192.215	198.744
Tilgodehavender	126.757	127.146	120.007
Likvide beholdninger	21.943	25.395	27.977
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>363.162</b>	<b>344.756</b>	<b>346.728</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>907.358</b>	<b>854.310</b>	<b>884.740</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	250.820	235.718	252.326
Langfristede forpligtelser	240.208	263.129	256.926
Kortfristede forpligtelser	416.330	355.463	375.488
<b>Samlede passiver</b>	<b>907.358</b>	<b>854.310</b>	<b>884.740</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>1. kvartal 2014</b> (urev.)	<b>1. kvartal 2013</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2013</b> (rev.)
TDKK			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	128	2.876	66.903
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19.645	-13.417	-67.133
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.505	13.974	47.861
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-34.022</b>	<b>-24.515</b>	<b>48.091</b>

**EGENKAPITALEN** har siden 1. januar udviklet sig således:

	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	
	<b>2014</b> (urev.)	<b>2013</b> (urev.)	<b>2014</b> (urev.)	<b>2013</b> (urev.)
TDKK				
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>243.996</b>	<b>227.046</b>	<b>252.326</b>	<b>240.131</b>
Køb/salg af egne aktier	-6.516	-4.403	-6.516	-4.403
Udbetalt udbytte	0	0	0	-449
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-655	-3.388	-655	-3.388
Ændring, minoritetsinteresser	0	0	744	-4.306
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	217	231	217	231
Valutakursreguleringer	-1.055	693	-1.063	724
Resultat (efter skat)	5.789	7.174	5.767	7.178
<b>Saldo 31.03. (efter skat)</b>	<b>241.776</b>	<b>227.353</b>	<b>250.820</b>	<b>235.718</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 1. kvartal		Plast 1. kvartal		Øvrige *) 1. kvartal		Koncern 1. kvartal	
	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>41.806</b>	<b>42.327</b>	<b>233.115</b>	<b>219.519</b>	<b>-1.935</b>	<b>-1.200</b>	<b>272.986</b>	<b>260.646</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>5.168</b>	<b>5.926</b>	<b>22.365</b>	<b>20.939</b>	<b>-3.463</b>	<b>-2.183</b>	<b>24.070</b>	<b>24.682</b>
Af- og nedskrivninger	-2.237	-2.194	-10.264	-9.828	-816	-779	-13.317	-12.801
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>2.931</b>	<b>3.732</b>	<b>12.101</b>	<b>11.111</b>	<b>-4.279</b>	<b>-2.962</b>	<b>10.753</b>	<b>11.881</b>
Finansielle poster							-3.557	-2.508
<b>Resultat før skat</b>							<b>7.196</b>	<b>9.373</b>
Skat af periodens resultat							-1.429	-2.195
<b>Periodens resultat</b>							<b>5.767</b>	<b>7.178</b>
Segmentaktiver	103.116	109.644	706.639	644.963	72.631	71.279	882.386	825.886
Ikke fordelte aktiver							24.972	28.424
							<b>907.358</b>	<b>854.310</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



### Køb af dattervirksomhed i 2014

Koncernen har den 24. februar 2014 overtaget 80% af aktierne i Bröderna Bourghardt AB i Sverige. Koncernen har en call option på at købe yderligere 10% af aktierne og sælger har en put option på at sælge 10% af aktierne.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Materielle anlægsaktiver	5.325
Kundekartotek	1.000
Varebeholdninger	1.875
Tilgodehavender	3.788
Udskudt skat	1.764
Likvide beholdninger	345
Bankgæld	-3.357
Leverandørgæld	-2.417
Anden gæld	-886
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>7.437</b>
Heraf minoritetsaktionærer	-744
Goodwill	3.170
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>9.863</b>
Kontant købsvederlag	5.901
Betinget købsvederlag	3.170
Gældforpligtelse vedrørende put option	792
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>9.863</b>

Købsvederlaget udgør TDKK 9.863, hvoraf TDKK 5.901 er betalt kontant. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 3.170 og en forventet købspris på call/put option på TDKK 792. Put optionen er indregnet som en gældsforpligtelse i 2014, da den forventes udnyttet.

Det betingede købsvederlag på TDKK 3.170 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes.

Koncernen forventer at udnytte optionen på at købe yderligere 10 % af aktierne i 2016.



### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal af 2014 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår i note 1.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret IFRS 10-12 med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til note 2 i årsrapporten for 2013.

### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2014 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andre, men ikke udelukkende, ændringer i Koncernens aktiviteter, råvarepriser, valutakurser og konjunkturer. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i SP Group A/S.

### Om SP Group

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægning i plast.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland og Polen. SP Group har desuden salgsselskaber i Sverige, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo marts 2014 ca. 1.200 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

